

Michael Gregory, CFA, économiste en chef délégué • michael.gregory@bmo.com • 416-359-4747

Jennifer Lee, économiste principale • jennifer.lee@bmo.com • 416-359-4092

Synthèse des prévisions (moyennes)

	Actuel	Prévisions					Prévisions				
	2018 Juin	2018 Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	2018 T4	2019 T1	T2	T3	T4
Un jour BdC	1,25	1,50	1,50	1,50	1,75	1,75	1,75	1,75	2,00	2,25	2,25
10 ans Canada	2,21	2,20	2,30	2,40	2,45	2,50	2,50	2,60	2,65	2,75	2,80
Fonds féd.	1,88	1,88	1,88	2,13	2,13	2,13	2,38	2,63	2,88	2,88	2,88
10 ans É.-U.	2,91	2,85	2,95	3,00	3,05	3,05	3,05	3,15	3,20	3,20	3,25
\$ CAN/\$ US	1,312	1,306	1,300	1,294	1,288	1,281	1,281	1,271	1,265	1,258	1,252
\$ US/€	1,17	1,18	1,19	1,19	1,20	1,21	1,21	1,23	1,23	1,24	1,25
\$ US/£	1,33	1,34	1,34	1,35	1,36	1,36	1,36	1,38	1,40	1,41	1,43
¥/\$ US	110	110	109	109	109	108	108	108	107	106	105

Changements apportés depuis la dernière édition de Scénario taux (15 juin)

- **Les risques d'une véritable guerre commerciale et d'une crise des marchés émergents augmentent dans l'esprit des investisseurs**, ce qui engendre une « ruée vers les liquidités » au profit des titres du Trésor et nourrit l'appréciation du dollar américain. Ce contexte nous a amenés à apporter quelques ajustements mineurs à nos prévisions.
- **Nous prévoyons toujours que la Banque du Canada relèvera ses taux le 11 juillet**, puis qu'elle récidivera en octobre. Toutefois, nous n'escomptons plus que deux hausses de taux pour l'an prochain, plutôt que trois, et prévoyons que la Banque atteindra le seuil inférieur de sa fourchette neutre estimative de 2,50 %-3,50 % seulement en 2020. Nous avons apporté cet ajustement pour tenir compte des risques économiques accrus posés par les politiques commerciales possibles des États-Unis (par exemple, des tarifs sur les automobiles et les pièces canadiennes étaient impensables il y a seulement quelques mois). De plus, il semble maintenant que l'incertitude au sujet de l'ALENA qui pèse sur les investissements des entreprises pourrait se prolonger jusqu'à un stade avancé de l'an prochain.
- **Nous prévoyons toujours que la Fed procédera à une hausse de taux chaque trimestre** et qu'elle marquera une pause lorsqu'elle aura atteint sa projection médiane à long terme de 2,875 % (celle de la fourchette allant de 2,75 % à 3,00 %) en juin 2019, avant d'amorcer une politique nettement restrictive (2020). En ce qui a trait aux risques susmentionnés, étant donné les niveaux actuels de la croissance économique et de l'inflation – la première affichant une tendance nettement supérieure à son niveau potentiel et la seconde étant déjà égale ou supérieure à sa cible –, nous pensons que la Fed accordera plus de poids aux effets des tarifs sur l'inflation qu'aux conséquences sur la croissance dans son évaluation des risques. Une crise des marchés émergents pourrait exacerber la faiblesse et la volatilité des cours boursiers et des écarts de taux aux États-Unis, en plus de favoriser une appréciation supplémentaire du dollar américain. Les « conditions économiques et financières mondiales » pourraient bientôt revenir dans le lexique de la Fed. Cependant, nous ne pensons pas qu'elles rendront la Fed aussi passive qu'en 2015 et en 2016.
- Sur le marché des titres du Trésor américain, nous continuons de prévoir une lente progression tendancielle des taux à long terme. Un écart de production positif grandissant, un taux de chômage très faible qui devrait encore diminuer et une inflation qui devrait augmenter encore plus au-dessus de la cible de 2 % de la Fed sont autant de facteurs susceptibles de faire augmenter les taux obligataires, compte tenu également de l'accroissement substantiel de l'offre pour financer les billions de dollars de déficits et les rachats de la Fed qui atténuent quelque peu les pressions à la baisse sur les primes de terme. Toutefois, il est clair que la ruée vers les liquidités pourrait être colossale. Cela nous a amenés à réduire nos prévisions concernant le taux de l'obligation du Trésor à 10 ans (3,10 % à la fin de 2018 et 3,25 % à la fin

de 2019, comparativement à 3,25 % et à 3,50 %, respectivement, auparavant). Bien que le risque d'inversion (taux à 2 ans supérieur au taux à 10 ans) augmente aussi, nous continuons de penser qu'il ne persistera que si la Fed se sent obligée de relever ses taux directeurs au-dessus de leur niveau neutre au deuxième semestre de 2019. Les obligations à long terme du gouvernement du Canada devraient sous-performer du fait que la Banque du Canada a recommencé à resserrer sa politique monétaire (environ 2,55 % à la fin de 2018 et 2,85 % à la fin de 2019 pour le taux de l'obligation à 10 ans, comparativement à 2,65 % et à 3,05 %, respectivement, auparavant).

- **Nous nous attendons maintenant à ce que la Banque d'Angleterre relève ses taux en août** plutôt que de les laisser inchangés jusqu'en novembre, et ce, pour plusieurs raisons. L'économie britannique continue de s'améliorer (par exemple, l'indice PMI du secteur des services a atteint un sommet de huit mois en juin), ce qui appuie la thèse de la banque centrale voulant que le ralentissement au premier trimestre ait été temporaire; trois des neuf membres du comité de politique monétaire étaient en faveur d'une hausse de taux le mois dernier, ce qui est un de plus que lors des deux réunions précédentes; un de ceux-ci quitte le comité et sera remplacé par un membre plus conciliant en septembre; enfin, la Banque d'Angleterre ne veut pas relever ses taux trop près de la date prévue du Brexit en mars 2019, ce qui serait le cas en novembre. Il est intéressant de noter aussi qu'à sa réunion de juin, la banque centrale a modifié ses indications concernant son programme d'achats d'actifs. Le volume des achats ne sera pas réduit tant que le taux d'escompte, qui se situe actuellement à 0,50 %, n'atteindra pas « environ 1,5 % » (auparavant, c'était 2,0 %). La livre sterling aura vraisemblablement de la difficulté à s'apprécier avant la fin de 2018, mais la hausse de taux aidera.
- **Nos prévisions concernant la Banque centrale européenne (BCE) sont inchangées.** Cela ne fait que quelques semaines que la BCE a donné des indications sur la politique monétaire qu'elle prévoyait mener au cours des 12 mois à venir – réduire ses achats mensuels d'obligations à 15 G€ à compter d'octobre et effectuer ses derniers achats en décembre, mais laisser ses taux « aux niveaux actuels au moins jusqu'à l'été 2019 ». Bien qu'il y ait plusieurs interprétations de ces indications, étant donné la menace d'une guerre commerciale mondiale et les commentaires prudents faits par le président Draghi à Sintra, au Portugal, au sujet de cette menace (« c'est très inquiétant et je ne vois encore rien d'encourageant »), nous ne pensons pas que la BCE modifiera ses taux avant septembre. L'euro sera aidé par le retrait du programme d'assouplissement quantitatif et les anticipations d'une hausse de taux en 2019, mais des préoccupations politiques (Allemagne et Italie) et une guerre commerciale l'empêcheront de s'envoler.
- **Nos prévisions concernant la Banque du Japon sont inchangées.** Nous nous attendions à un certain moment à ce que la banque centrale rajuste ses achats d'obligations pour que le taux des obligations à 10 ans ne demeure plus autour de 0 %, mais celle-ci a clairement indiqué qu'elle conservera son orientation très accommodante jusqu'à ce que l'inflation atteigne la cible de 2 %. L'incertitude entourant le commerce international gardera le yen au-dessous de 110 ¥ durant les 12 prochains mois.
- **Nos prévisions concernant la Banque de réserve d'Australie sont inchangées.** Une croissance des salaires anémique et un endettement des ménages élevé, combinés à la possibilité d'une guerre commerciale mondiale, ont laissé la Banque de réserve d'Australie sur la touche. Aucune hausse de taux n'est prévue avant le second semestre de 2019. De son côté, la **Banque du Mexique** devrait relever ses taux pour contrôler l'inflation, mais les décideurs portent une grande attention à ce que le gouvernement du nouveau président, Andrés Manuel López Obrador, fera pour l'économie. Le sous-gouverneur de la banque centrale du Mexique a déclaré que « dès que le processus électoral sera terminé, il faudra que nous ayons des précisions sur les mesures de politique économique que la nouvelle administration a l'intention de prendre ».
- Le marché des changes est volatil, mais il l'est particulièrement ces jours-ci, en raison de l'incertitude liée à une éventuelle guerre commerciale mondiale, combinée à des problèmes propres à des pays. Ces préoccupations commerciales ont une incidence notable sur le **yuan**. Étant donné le risque grandissant d'une guerre commerciale avec les États-Unis, nous prévoyons maintenant que la valeur de cette monnaie diminuera à 6,75 d'ici la fin de l'année (alors qu'elle était inférieure à 6,3 en avril).

Taux de change prévus

Devise locale, vis-à-vis du dollar US (moyennes)

	Actuel	Prévisions					2018	2019	T2	T3	T4
	2018 Juin	2018 Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.					
Dollar canadien											
\$ CAN/\$ US	1,312	1,306	1,300	1,294	1,288	1,281	1,281	1,271	1,265	1,258	1,252
\$ US/\$ CAN	0,762	0,766	0,769	0,773	0,777	0,780	0,781	0,787	0,791	0,795	0,799
Pondéré en fonction des échanges	95,7	96,1	96,4	96,8	97,2	97,6	97,6	98,2	98,4	98,7	99,0
Dollar US											
Pondéré en fonction des échanges ¹	123,4	123,9	123,9	123,9	123,9	123,8	123,8	123,3	122,5	121,7	120,9
Monnaies européennes											
Euro ²	1,17	1,18	1,19	1,19	1,20	1,21	1,21	1,23	1,23	1,24	1,25
Danemark (couronne)	6,38	6,35	6,30	6,25	6,20	6,15	6,15	6,10	6,05	6,00	5,95
Norvège (couronne)	8,11	8,05	8,00	7,95	7,90	7,85	7,85	7,75	7,70	7,65	7,60
Suède (couronne)	8,80	8,75	8,70	8,60	8,55	8,50	8,50	8,40	8,40	8,35	8,35
Suisse (franc)	0,990	0,989	0,988	0,987	0,986	0,985	0,985	0,986	0,990	0,995	0,999
R.-U. (livre sterling) ²	1,33	1,34	1,34	1,35	1,36	1,36	1,36	1,38	1,40	1,41	1,43
Monnaies asiatiques											
Chine (yuan)	6,47	6,60	6,63	6,66	6,69	6,72	6,72	6,73	6,69	6,65	6,61
Japon (yen)	110	110	109	109	109	108	108	108	107	106	105
Corée (won)	1 094	1 100	1 110	1 115	1 120	1 125	1 125	1 130	1 125	1 115	1 110
Inde (roupie)	67,8	68,1	68,5	68,8	69,2	69,5	69,5	69,7	69,4	69,0	68,7
Singapour (dollar)	1,35	1,36	1,38	1,39	1,41	1,42	1,42	1,44	1,44	1,44	1,43
Malaisie (ringgit)	4,00	4,05	4,15	4,20	4,25	4,30	4,30	4,40	4,40	4,40	4,45
Thaïlande (baht)	32,5	32,9	33,4	33,8	34,2	34,7	34,7	35,0	34,9	34,8	34,7
Philippines (peso)	53,1	53,8	54,6	55,3	56,0	56,7	56,7	57,3	57,3	57,2	57,1
Taiwan (dollar)	30,1	30,4	30,7	31,1	31,4	31,7	31,7	32,0	31,9	31,8	31,7
Indonésie (rupiah)	14 007	14 205	14 400	14 595	14 795	14 990	14 990	15 185	15 185	15 185	15 180
Autres monnaies											
Australie (dollar) ²	0,750	0,753	0,757	0,760	0,763	0,767	0,767	0,773	0,778	0,783	0,788
N.-Z. (dollar) ²	0,694	0,700	0,706	0,712	0,718	0,724	0,724	0,733	0,736	0,740	0,744
Mexique (peso)	20,29	20,20	20,10	20,00	19,95	19,85	19,85	19,60	19,25	18,95	18,60
Brésil (real)	3,77	3,80	3,85	3,90	3,90	3,95	3,95	4,00	4,00	3,95	3,95
Russie (rouble)	62,8	63,0	63,1	63,2	63,3	63,4	63,3	63,1	63,2	63,2	63,2
Afrique du Sud (rand)	13,3	13,3	13,2	13,2	13,1	13,1	13,1	13,0	13,1	13,2	13,2
Taux croisés											
Vis-à-vis du dollar canadien											
Euro (\$ CAN/€)	1,53	1,54	1,54	1,54	1,55	1,55	1,55	1,56	1,56	1,56	1,56
R.-U. (livre sterling) (\$ CAN/£)	1,74	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,76	1,77	1,78
Japon (yen) (¥/\$ CAN)	84	84	84	84	84	85	85	85	84	84	84
Australie (dollar) (\$ CAN/\$ AU)	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,99	0,99
Vis-à-vis de l'euro											
R.-U. (livre sterling) (£/€)	0,88	0,88	0,88	0,88	0,89	0,89	0,89	0,89	0,88	0,88	0,88
Japon (yen) (¥/€)	129	129	130	130	131	131	131	132	132	131	131

¹ Réserve fédérale ² (\$ US par unité monétaire locale)

Taux d'intérêt prévus

Pourcentage (moyennes)

	Actuel	Prévisions					2018	2019	T2	T3	T4
	2018	2018									
	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	T4	T1			
Courbe des taux canadiens											
1 jour	1,25	1,50	1,50	1,50	1,75	1,75	1,75	1,75	2,00	2,25	2,25
3 mois	1,23	1,45	1,45	1,60	1,70	1,70	1,70	1,70	1,95	2,15	2,15
6 mois	1,44	1,60	1,60	1,70	1,80	1,80	1,80	1,85	2,05	2,20	2,20
1 an	1,68	1,80	1,80	1,90	1,95	1,95	1,95	2,05	2,20	2,35	2,35
2 ans	1,87	1,90	1,95	2,00	2,05	2,10	2,10	2,20	2,30	2,40	2,45
3 ans	1,95	2,00	2,05	2,10	2,15	2,15	2,15	2,30	2,40	2,50	2,55
5 ans	2,07	2,10	2,15	2,25	2,30	2,30	2,30	2,45	2,55	2,60	2,65
7 ans	2,13	2,15	2,20	2,30	2,35	2,40	2,40	2,50	2,60	2,65	2,70
10 ans	2,21	2,20	2,30	2,40	2,45	2,50	2,50	2,60	2,65	2,75	2,80
30 ans	2,26	2,25	2,35	2,45	2,50	2,55	2,55	2,65	2,75	2,85	2,90
AB 1 mois	1,64	1,85	1,85	1,95	2,05	2,05	2,05	2,05	2,25	2,45	2,45
AB 3 mois	1,75	1,95	1,95	2,05	2,15	2,15	2,15	2,20	2,40	2,55	2,55
AB 6 mois	1,92	2,05	2,05	2,15	2,25	2,25	2,25	2,25	2,45	2,60	2,60
AB 12 mois	2,13	2,20	2,20	2,30	2,35	2,35	2,35	2,45	2,60	2,70	2,70
Taux préférentiel	3,45	3,70	3,70	3,70	3,95	3,95	3,95	3,95	4,20	4,45	4,45
Courbe des taux américains											
Fonds fédéraux	1,88	1,88	1,88	2,13	2,13	2,13	2,38	2,63	2,88	2,88	2,88
3 mois	1,94	1,95	2,05	2,15	2,15	2,25	2,25	2,45	2,65	2,75	2,75
6 mois	2,11	2,10	2,20	2,30	2,30	2,35	2,35	2,55	2,70	2,80	2,80
1 an	2,33	2,35	2,40	2,50	2,50	2,55	2,55	2,70	2,85	2,95	2,90
2 ans	2,53	2,60	2,60	2,65	2,70	2,75	2,75	2,90	3,00	3,05	3,05
3 ans	2,65	2,70	2,70	2,75	2,80	2,85	2,85	2,95	3,05	3,10	3,10
5 ans	2,78	2,85	2,80	2,90	2,90	2,95	2,95	3,05	3,10	3,15	3,15
7 ans	2,87	2,95	2,90	2,95	3,00	3,05	3,05	3,10	3,15	3,20	3,20
10 ans	2,91	2,85	2,95	3,00	3,05	3,05	3,05	3,15	3,20	3,20	3,25
30 ans	3,05	3,00	3,05	3,15	3,15	3,20	3,20	3,25	3,30	3,35	3,40
LIBOR 1 mois	2,07	2,05	2,20	2,30	2,30	2,45	2,45	2,65	2,90	3,05	3,05
LIBOR 3 mois	2,33	2,35	2,45	2,55	2,55	2,65	2,65	2,85	3,05	3,15	3,15
LIBOR 6 mois	2,50	2,50	2,65	2,75	2,75	2,85	2,85	3,05	3,30	3,40	3,40
LIBOR 12 mois	2,76	2,85	2,90	3,00	3,00	3,10	3,10	3,30	3,55	3,65	3,60
Taux préférentiel	4,89	4,90	4,90	5,15	5,15	5,15	5,25	5,50	5,75	5,90	5,90
Autres taux - G7											
BCE - Refi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25
Allemagne - oblig. d'État à 10 ans	0,39	0,45	0,55	0,60	0,65	0,75	0,80	1,05	1,10	1,15	1,25
Banque d'Angleterre - Repo	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00
R.-U. - oblig. d'État à 10 ans	1,32	1,40	1,45	1,50	1,55	1,65	1,70	1,90	2,00	2,10	2,20
Banque du Japon - 1 jour	-0,07	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
Japon - oblig. d'État à 10 ans	0,03	0,04	0,05	0,06	0,07	0,07	0,08	0,10	0,11	0,12	0,12

Déclaration générale

« BMO Marchés des capitaux » est une dénomination commerciale utilisée par BMO Groupe financier en ce qui concerne les services de vente en gros de la Banque de Montréal et de ses filiales BMO Nesbitt Burns Inc., BMO Capital Markets Limited au Royaume-Uni et BMO Capital Markets Corp. aux États-Unis. BMO Nesbitt Burns Inc., BMO Capital Markets Limited et BMO Capital Markets Corp. sont des sociétés affiliées. Ce document est diffusé ou distribué à Hong Kong par la Banque de Montréal (« BMO »). BMO est une institution autorisée en vertu de l'ordonnance sur les banques (*Banking Ordinance*) (chapitre 155 des lois de Hong Kong) et une institution enregistrée auprès de la Commission des opérations sur titres et opérations à terme (n° AAK 809) conformément à l'ordonnance relative aux opérations sur titres et opérations à terme (*Securities and Futures Ordinance*) (chapitre 571 des lois de Hong Kong). BMO ne fait pas de déclarations selon lesquelles le présent document peut être distribué de manière légale, ou selon lesquelles les produits financiers peuvent être offerts ou négociés de manière légale, conformément aux exigences réglementaires en vigueur dans d'autres territoires ou en vertu d'une dispense qu'elles contiennent. Le présent document s'adresse uniquement aux personnes ou entités situées dans les pays ou territoires où l'accès aux renseignements et leur utilisation ne sont pas contraires aux lois et règlements. Aucun organisme de réglementation n'a passé son contenu en revue. La Banque de Montréal ou ses filiales (« BMO Groupe financier ») offrent des services de prêt ou d'autres services rémunérés à de nombreux émetteurs couverts par BMO Marchés des capitaux. Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport ont été établies par BMO Marchés des capitaux à la date indiquée et sont sujettes à changement sans préavis. Tous les efforts sont faits pour assurer que le contenu du présent document est tiré de sources considérées comme fiables et que les données et les opinions sont complètes et précises. Cependant, BMO Marchés des capitaux ne peut donner aucune garantie, expresse ou implicite, à cet égard et ne peut être tenue responsable des erreurs ou omissions éventuelles, ni des pertes découlant de l'utilisation de ce rapport ou de son contenu. BMO Marchés des capitaux ou ses sociétés affiliées peuvent, en outre, disposer d'information n'y figurant pas. Les informations présentées dans ce rapport ne doivent pas servir de ressource principale pour prendre des décisions de placement et, chaque client ayant ses propres objectifs, ne doivent pas être considérées comme des conseils visant à répondre aux besoins de placement particuliers des investisseurs. Ce document ne constitue pas une offre de vente, une sollicitation ou une offre d'achat de produits ou de services qui y sont mentionnés (y compris de marchandises, de titres ou d'autres instruments financiers), et ces informations ne doivent pas être considérées comme un conseil en matière de placement ou une recommandation quant à la conclusion d'une quelconque opération. Chaque investisseur devrait envisager d'obtenir un avis indépendant avant de prendre une décision financière. Ce document contient seulement des renseignements d'ordre général et ne tient pas compte des besoins, de la situation financière ou des objectifs de placement particuliers des investisseurs. BMO Marchés des capitaux ou ses sociétés affiliées peuvent acheter de leurs clients ou leur vendre des titres d'émetteurs mentionnés dans le présent rapport à titre de contrepartiste. BMO Marchés des capitaux ou ses sociétés affiliées, administrateurs, dirigeants ou employés peuvent détenir des positions acheteur ou vendeur sur de nombreux titres dont il est question dans le présent document, sur des titres connexes ou sur des options, contrats à terme ou autres produits dérivés desdits titres. Le lecteur doit supposer que BMO Marchés des capitaux ou ses sociétés affiliées peuvent se trouver en situation de conflit d'intérêts et ne doit pas s'appuyer sur ce seul rapport pour évaluer s'il est pertinent de vendre ou d'acheter des titres des émetteurs mentionnés dans celui-ci.

Accessibilité de la recherche

Nos publications sont diffusées par courriel et peuvent également être consultées sur notre site Web à l'adresse <http://economics.bmocapitalmarkets.com>. Pour en savoir plus, veuillez communiquer avec votre représentant de BMO Groupe financier.

Énoncé relatif aux conflits d'intérêts

Vous trouverez, dans notre politique de gestion des conflits d'intérêts relatifs à la recherche sur les placements à l'intention du public, une description générale de la façon dont BMO Groupe financier repère et gère les conflits d'intérêts. Vous trouverez cette politique à l'adresse http://researchglobal.bmocapitalmarkets.com/Public/Conflict_Statement_Public.aspx.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES DISPONIBLES SUR DEMANDE

BMO Groupe financier (NYSE, TSX : BMO) est un fournisseur intégré de services financiers qui offre tout un éventail de produits dans les domaines des services bancaires aux particuliers, de la gestion de patrimoine ainsi que des services de banque d'affaires et des services aux sociétés. Au Canada, BMO sert les particuliers par l'intermédiaire de BMO Banque de Montréal et de BMO Nesbitt Burns. Aux États-Unis, elle sert les particuliers et les entreprises par l'intermédiaire de BMO Harris Bank N.A. (membre de la FDIC). Les services de banque d'affaires et les services aux sociétés sont fournis au Canada et aux États-Unis par l'intermédiaire de BMO Marchés des capitaux. BMO Marchés des capitaux est un nom commercial utilisé par BMO Groupe financier pour les services de vente en gros de la Banque de Montréal, de BMO Harris Bank N.A., de BMO Ireland Plc et de Bank of Montreal (China) Co. Ltd. et les services de courtage auprès des clients institutionnels de BMO Capital Markets Corp. (membre de la SIPC), de BMO Nesbitt Burns Securities Limited (membre de la SIPC) et de BMO Capital Markets GKST Inc. (membre de la SIPC) aux États-Unis, de BMO Nesbitt Burns Inc. (membre du FCPE) au Canada, en Europe et en Asie, de BMO Capital Markets Limited en Europe, en Asie et en Australie et de BMO Advisors Private Limited en Inde.

« Nesbitt Burns » est une marque de commerce déposée de BMO Nesbitt Burns Inc., utilisée sous licence. « BMO Marchés des capitaux » est une marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée sous licence. « BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

^{MD} Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal aux États-Unis, au Canada et partout ailleurs.

^{MC} Marque de commerce de la Banque de Montréal aux États-Unis et au Canada.

© BMO CAPITAL MARKETS CORP., 2018.

Membre de BMO Groupe financier